

บทคัดย่อ

T 156454

การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์การเกษตรคอนเจดีย์ จำกัด มีวัตถุประสงค์คือ 1) วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของการขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์การเกษตรคอนเจดีย์ จำกัด 2) ศึกษาทัศนคติและการเข้าร่วมทำธุรกิจของสมาชิกสหกรณ์และพ่อค้าที่นำข้าวเปลือกมาซื้อขายผ่านตลาดกลางและการแปรรูปข้าวเปลือกของสหกรณ์ ตลอดจนศึกษาการดำเนินงานและการให้บริการตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์การเกษตรคอนเจดีย์ จำกัด ในปัจจุบันเพื่อเป็นแนวทางในการลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์

โดยได้ทำการศึกษาจากการสำรวจข้อมูลสมาชิกสหกรณ์การเกษตรคอนเจดีย์ จำกัด จำนวน 350 คน และจากการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ เช่น ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการลงทุน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้เกณฑ์วิเคราะห์ทางการเงินแบบมีการปรับค่าเวลา (Net Present Value : NPV) การวิเคราะห์อัตราส่วนผลได้ต่อทุน (Benefit – Cost Ratio : BCR) และอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Internal Rate of Return : IRR) และวิเคราะห์โดยใช้สถิติพรรณนาทั่วไป (Descriptive Statistics) ซึ่งมีผลการศึกษาสรุปได้ ดังนี้

สมาชิกร้อยละ 80 มีความต้องการใช้บริการตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์ เนื่องจากสะดวก คุ้นเคยและมีความซื่อสัตย์ในเรื่องการชั่งน้ำหนักข้าวเปลือก และสมาชิกร้อยละ 55 ของประชากรในแบบสอบถาม เห็นว่าสหกรณ์ควรขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวไปยังสถานที่แห่งใหม่ เนื่องจากสถานที่เดิมคับแคบและกำลังการผลิตของโรงสีข้าวน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณข้าวเปลือกที่สหกรณ์รวบรวมไว้แปรรูปในแต่ละปี

ส่วนการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินในการลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์นั้น โดยเปรียบเทียบระหว่าง “ลงทุนขยาย” กับ “ไม่ลงทุนขยาย” มีผลการวิเคราะห์ปรากฏ ดังนี้

T 156454

กรณีที่ 1 วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินที่มีการลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าว นำผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับมาพิจารณาเปรียบเทียบกับต้นทุนทั้งหมด สรุปได้ว่ามีความเป็นไปได้ในการลงทุน เพราะมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เป็นบวก มีค่าเท่ากับ 30.856 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนค่าใช้จ่าย (B/C Ratio) เท่ากับ 1.050 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) ตลอดอายุโครงการ 20 ปี มีค่าเท่ากับ 15.152% และมีระยะเวลาในการคืนทุน 4.9 ปี ซึ่งแสดงว่าการ “ลงทุนขยาย” ตลาดกลางและโรงสีข้าวจะก่อให้เกิดประโยชน์โดยรวม

กรณีที่ 2 วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินที่ไม่มีการลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าว โดยนำข้อมูลทางบัญชีปี 2545/2546 ซึ่งเป็นข้อมูลปีสุดท้ายของสหกรณ์ก่อนเข้าทำการศึกษามาทำการวิเคราะห์สรุปได้ว่า มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เป็นบวก มีค่าเท่ากับ 11.402 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนค่าใช้จ่าย (B/C Ratio) เท่ากับ 1.027 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) ตลอดอายุโครงการ 20 ปี มีค่าเท่ากับ 13.503% และมีระยะเวลาในการคืนทุน 5.6 ปี แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ทางการเงิน แต่อย่างน้อยก็ต่ำกว่ากรณีที่ 1

เมื่อเปรียบเทียบทั้ง 2 กรณีแล้ว สรุปได้ว่า ควรมีการลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์ เพราะก่อให้เกิดประโยชน์มากกว่าและคุ้มค่าต่อการลงทุน แม้ว่าผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุนจะให้ผลตอบแทนไม่มากนัก อัตราส่วนผลประโยชน์ต่อทุน (B/C Ratio) มากกว่า 1 คือ 1.050 แต่หากพิจารณาให้เชิงเศรษฐศาสตร์แล้ว การลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวจะมีผลดีต่อสมาชิกและเกษตรกรผู้ปลูกข้าวทั่วไปในระยะยาว เป็นการทำธุรกิจข้าวอย่างครบวงจร

ในการวิเคราะห์ความไวหรือการวิเคราะห์ภายใต้ความเสี่ยง (Sensitivity Analysis) พบว่า ณ อัตราคิดลดร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อการปรับปรุงขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์ หากผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับลดลงร้อยละ 5 จะส่งผลกระทบต่อการลงทุน เพราะไม่คุ้มค่าต่อการลงทุน มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เป็นลบ คือ เท่ากับ -1.639 ล้านบาท อัตราส่วนผลประโยชน์ต่อทุน (B/C Ratio) มีค่าน้อยกว่า 1 คือ 0.997 แต่ทั้งนี้ย่อมขึ้นกับสมาชิกเป็นสำคัญ เพราะปริมาณข้าวที่สมาชิกผลิตได้ รวมกันแล้วมากกว่า 3 เท่าของผลผลิตที่นำมาวิเคราะห์ หากสมาชิกมีทัศนคติที่ดีต่อสหกรณ์มีส่วนร่วมในการนำข้าวเปลือกมาขายผ่านตลาดกลางและโรงสีข้าวของสหกรณ์อย่างต่อเนื่องแล้ว การลงทุนขยายตลาดกลางและโรงสีข้าวย่อมส่งผลคุ้มค่าต่อการลงทุนและเอื้อประโยชน์แก่มวลสมาชิกสหกรณ์และเกษตรกรทั่วไปอย่างยั่งยืนสืบไป

ABSTRACT

TE 156454

The objectives of this study were 1) to analyze financial feasibility of investment to expand the paddy common market and the rice mill of Donjadee Cooperative Limited; and 2) to find out attitudes and participation of Donjadee Cooperative's members and traders selling paddy to the common market, paddy processing, and the cooperative's management procedures and service provision to set up guidelines for further investment in the expansion of the common market and the rice mill.

The study was conducted by using the data collected from 350 members of Donjadee Cooperative Limited and the secondary data such as the capital investment, operational expenses and economic returns of investment through net present value, benefit-cost ratio, internal rate of return, and descriptive statistics.

It was found that 80% of the members needed the services of the rice mill and the common market due to convenience, familiarity and fairness in rice weighting and 55% agreed that Donjadee Cooperative Limited should be relocated due to its too small current area and the rice mill's low milling capacity.

The financial feasibility analysis of investment in the paddy common market and the rice mill expansion project revealed the following:

Case 1: Financial feasibility analysis in the case of investment in expansion of the central paddy common market and the rice mill and the returns compared to the overall costs. It was concluded that there was a possibility in investment because NPV was positive, with the value of 30,856,000 baht. The benefit-cost ratio was 1.050, with 15.152% of 20-year internal rate of return and 4.9-year payback period.

TE 156454

As a whole, the expansion of the paddy common market and the rice mill would be advantageous.

Case 2: Financial feasibility analysis of non-expansion of the paddy common market and the rice mill by using the data from 2545/2546 B.E. It was shown that NPV was positive, with the value of 11,402,000 baht. The benefit-cost ratio was 1.027, with 13.503% of 20-year internal rate of return and 5.6-year pay back period.

It was concluded that the expansion project should be carried out for better benefit even though the benefit-cost ratio was only 1.050. Economically, the expansion of the paddy common market and the rice mill will benefit the members and farmers in the long run, leading to complete-cycled rice business.

Sensitivity analysis indicated that at the 7% interest rate, the 5% decrease in benefit will make the project unworthy investing i.e. -1,639,000 baht NPV and 0.997 B/C ratios. However, once the cooperative's members have good attitudes toward the cooperative and sell paddy to the paddy central market and have it processed at the rice mill, the investment on expansion of the market and the rice mill will bring sustainable benefits to the cooperative's members and farmers.